



Situación Perú Octubre 2024



ACTIVIDAD

Mantenemos las proyecciones de crecimiento

↑ **2,9%** para 2024

↑ **2,7%** para 2025

GLOBAL

El escenario base considera un entorno externo de *soft-landing* en EE.UU., descenso de tasas de interés, y términos de intercambio en niveles máximos históricos.

LOCAL

Soporte al consumo privado por

- Retiros de fondos de pensiones
- Inflación controlada
- Recortes adicionales de la tasa de interés de referencia

También incorporamos un escenario político y social de relativa calma, que **la confianza empresarial ha mejorado**, y que el próximo año empezarán a construirse algunos **proyectos de inversión de envergadura**.

2025

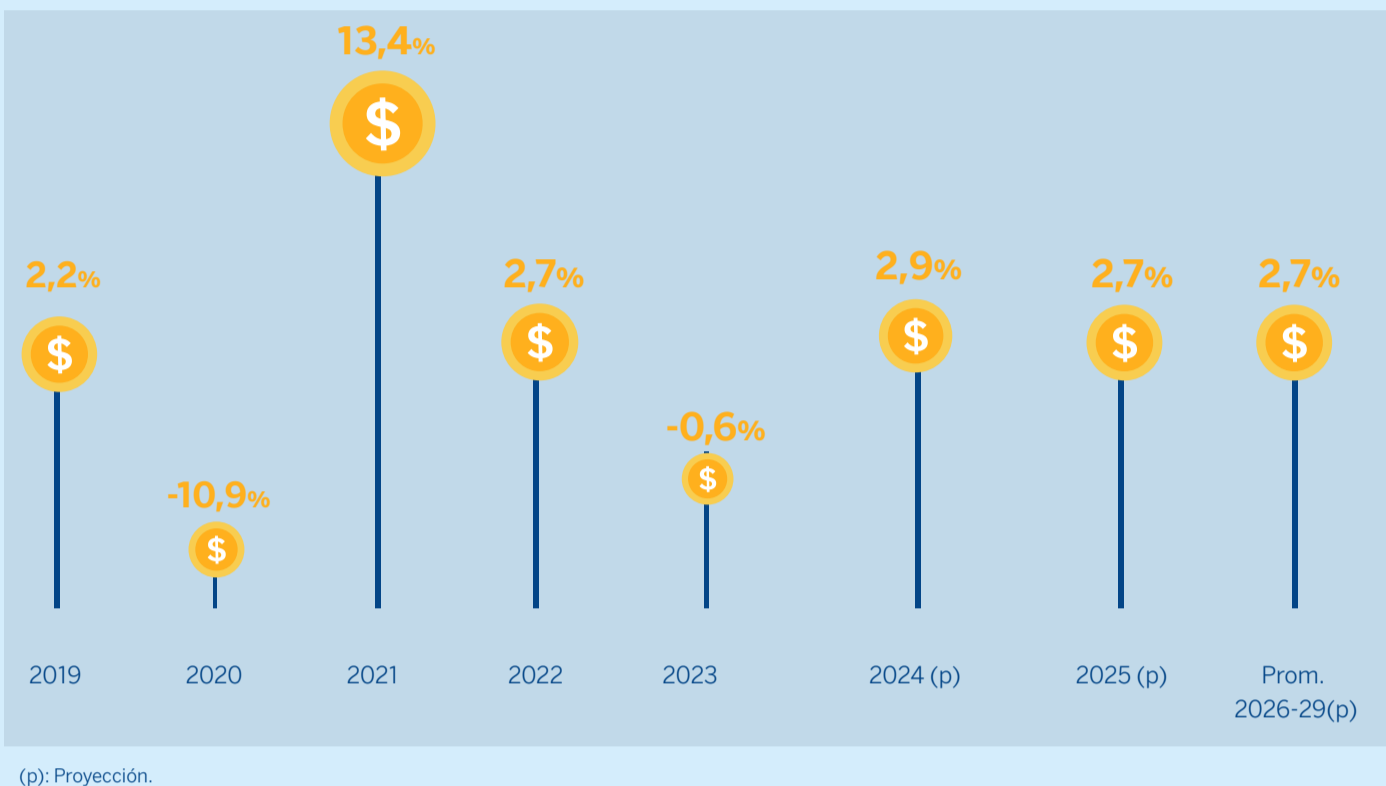
El **gasto privado ganará tracción** en los siguientes trimestres, mientras que el **gasto público se moderará**, intentando así cumplir con los techos establecidos para el déficit fiscal.



La **debilidad institucional** y la **sostenida inestabilidad política** limitan las perspectivas de crecimiento, aunque existen oportunidades.

La proyección de **crecimiento promedio anual para 2026-2029** se ubica en **2,7%**, período en el que algunos otros proyectos de inversión empezarán a construirse y darán un **impulso a la actividad** que favorecerá que se eliminen las actuales holguras en la economía.

PIB (VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL)



(p): Proyección. Fuente: INEI y BBVA Research.



TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio ha venido mostrando **volatilidad**, inducida en buena parte por las perspectivas del mercado para la tasa de interés de la Fed y atenuada por las intervenciones cambiarias del BCRP.

Esta **volatilidad probablemente continuará en lo que resta del año** en un entorno en el que se desarrollarán procesos electorales en el exterior y en el que seguramente se mantendrán las tensiones geopolíticas.

El **alto superávit** en las cuentas externas y **las intervenciones cambiarias** del banco central **continuarán moderando esa volatilidad**.

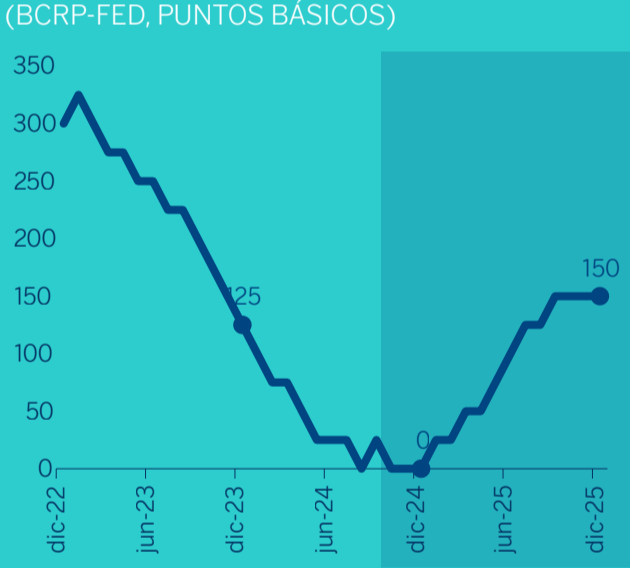
2024

Considerando un **diferencial de tasas de interés alrededor de cero** en el último trimestre de 2024, preveemos que el **tipo de cambio finalizará el año entre 3,70 y 3,80 soles por dólar** (como promedio diario para diciembre).

2025

Anticipamos cierto **fortalecimiento del PEN** en un contexto en que el diferencial de tasas de interés se torna favorable, se mantiene un alto superávit externo, y a pesar de que probablemente se hará más visible la incertidumbre por el proceso electoral local de 2026, sobre todo hacia fines de año. **Preveemos así un tipo de cambio entre 3,65 y 3,75 soles por dólar para diciembre de 2025**, más en línea con los fundamentales macroeconómicos peruanos.

DIFERENCIAL DE TASAS DE POLÍTICA (BCRP-FED, PUNTOS BÁSICOS)



Fuente: BCRP, Fed y BBVA Research.

TIPO DE CAMBIO (SOLES POR USD, PROMEDIO DIARIO PARA EL MES)



Fuente: BCRP y BBVA Research.



INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

La inflación, la inflación subyacente, y las expectativas inflacionarias están todas de vuelta en el rango meta (**2%**, +/- un punto porcentual).

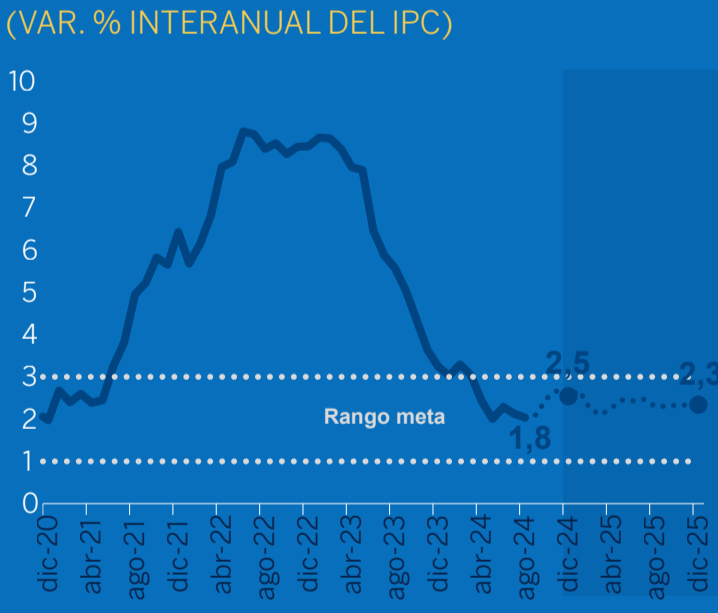


Tomando en cuenta este anclaje de las expectativas inflacionarias y la **ausencia de presiones de demanda sobre los precios** (recuperación gradual de la actividad económica), **la inflación se ubicará dentro del rango meta en los próximos trimestres**.

↑ **2,5%** Cerrando este año

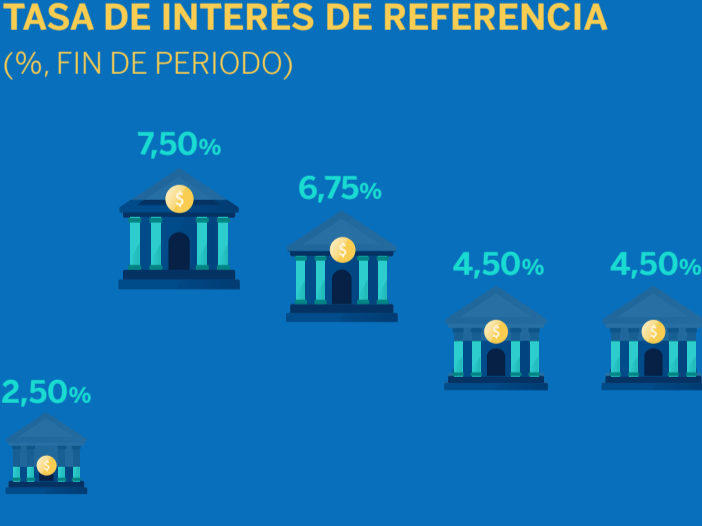
↓ **2,3%** El próximo

INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: BCRP y BBVA Research.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (% FIN DE PERIODO)



(p): Proyección. Fuente: BCRP y BBVA Research.

El contexto doméstico apunta hacia **recortes adicionales** de la tasa de interés de referencia, actualmente en **5,25%**.

El **comportamiento de la Fed** y la **volatilidad cambiaria podrían condicionar esa flexibilización** en los próximos meses.

En nuestro escenario base el **BCRP recortará la tasa de política en tres ocasiones más** durante 2024 (25pb en cada caso), llevándola a **4,50%**, nivel que estimamos que es neutro y en el que **se mantendrá en 2025**.



RIESGOS

Los principales riesgos sobre el **escenario base de proyecciones 2024-2025** son:



POR EL LADO EXTERNO

- Mayor demanda a la esperada** ante los recortes de política monetaria e impulsos fiscales.
- Choques de oferta negativos** por los conflictos geopolíticos actuales, elecciones en EE. UU., proteccionismo, o eventos climáticos.
- La economía mundial se modera** más de lo previsto por **problemas en China**.



POR EL LADO LOCAL

- Concreción de proyectos de inversión adicionales**, los que darían un mayor impulso a la actividad.
- Renovadas tensiones políticas y sociales**.
- Aún mayor incertidumbre** en 2025 relacionada con el **proceso electoral del año siguiente**.
- Aumento de la inseguridad** por mayor delincuencia y extensión de las economías ilegales.
- Debilitamiento de las finanzas públicas** (mayor gasto, por ejemplo, de PetroPerú o para la reforma previsional) que comprometa la calificación crediticia soberana.